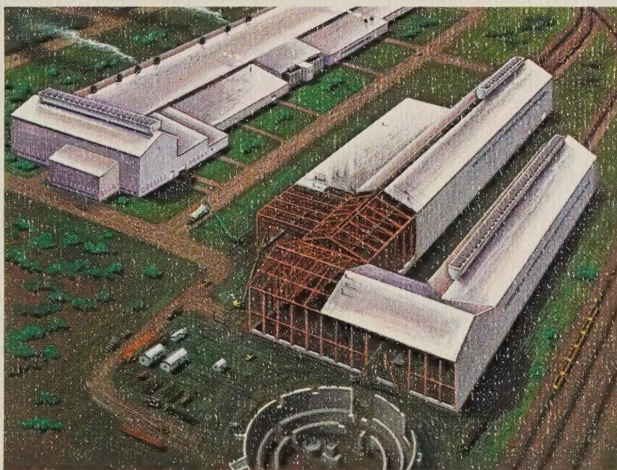
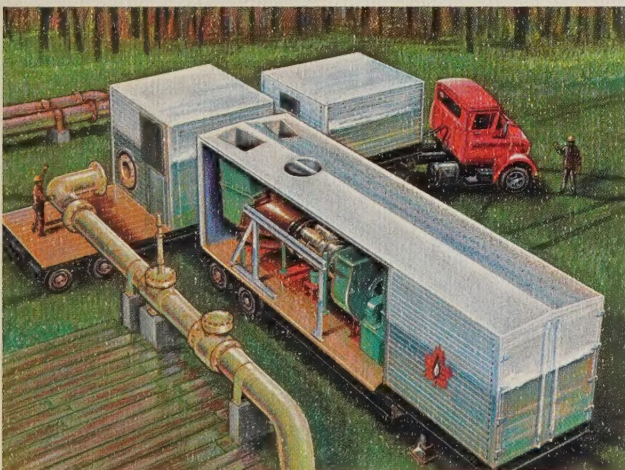


Hawker Siddeley Canada Ltd. Annual report 1965 Rapport annuel



Contents

- Notice of Annual and Special General Meeting
- 1 Financial Highlights
- 2 Directors and Executive Management
- 3 To the Shareholders
- 5 Condensed statement of source and use of working capital
- 6 Charts
- 7 The year in review
- 7 Finance
- 7 Marketing
- 12 Manufacturing
- 16 Engineering
- 19 Personnel and industrial relations
- 19 Public and shareholder relations
- 20 Corporate planning
- 21 Consolidated statement of income and retained earnings
- 22 Consolidated balance sheet
- 24 Notes to consolidated financial statements
- 24 Auditors' report
- 26 Products and services
- 27 Divisions, subsidiaries and associated company

Notice of Annual and Special General Meeting

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held in the Ontario Room of the Royal York Hotel, Toronto, Ontario, on Friday, April 29th, 1966 at 11:00 a.m. A Notice of the Meeting and a proxy form for the convenience of those Shareholders holding common shares are enclosed with this report.

Index

- Convocation à l'assemblée annuelle et générale spéciale*
- 1 Particularités financières*
- 2 Administrateurs et directeurs administratifs*
- 3 Aux actionnaires*
- 5 Relevé condensé de la source et l'emploi du fonds de roulement*
- 6 Tableaux*
- 7 L'année en revue*
- 7 Finances*
- 9 Commercialisation*
- 13 Usinage et fabrication*
- 16 Technogénie*
- 19 Personnel et relations industrielles*
- 20 Relations avec le public et les actionnaires*
- 20 Planification*
- 21 État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis*
- 23 Bilan consolidé*
- 25 Notes aux états financiers consolidés*
- 25 Rapport des vérificateurs*
- 26 Produits et services*
- 27 Divisions, filiales et compagnie en participation*

Convocation à l'assemblée annuelle et générale spéciale

L'assemblée annuelle et générale spéciale des actionnaires se tiendra à la Salle Ontario de l'Hôtel Royal York, Toronto, Ontario, le vendredi 29 avril 1966, à 11 h de l'avant-midi. Une convocation à l'assemblée et une formule de procuration sont incluses avec le présent rapport pour les actionnaires qui détiennent des actions ordinaires.

	1965	1964	1963	1962	1961
Consolidated net sales	\$267,507,442	245,256,837	220,137,798	227,669,824	219,456,738
Interest expense	3,657,583	2,070,769	1,215,897	1,967,737	1,606,175
Development expenditures	718,658	1,035,351	939,902	1,232,466	907,766
Depreciation	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Income (loss) before taxes	6,681,757*	8,704,377	6,435,690	3,114,479	(3,710,233)
Taxes on income	2,454,401	4,351,380	3,043,609	805,509	(718,163)
Income of subsidiaries					
attributable to minority shareholders	807,212	1,332,559	1,200,234	941,997	671,152
Net income (loss)	3,420,144*	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Per preferred share	24.43*	21.58	15.66	9.76	(26.17)
Per common share32*	.27	.17	.07	(.45)
Preferred dividends paid	805,025	805,027	805,028	805,030	805,030
Per preferred share	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Working capital	85,923,433	71,458,461	64,553,759	65,732,619	54,891,416
Capital expenditures	29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Invested in capital assets	306,927,409	301,216,429	280,056,458	273,089,170	293,676,161

*Includes profit on sale of subsidiary of \$2,553,465 after provision for interests of minority shareholders of \$757,778.

	1965	1964	1963	1962	1961
<i>Ventes nettes consolidées</i>	\$267,507,442	245,256,837	220,137,798	227,669,824	219,456,738
<i>Coût des intérêts</i>	3,657,583	2,070,769	1,215,897	1,967,737	1,606,175
<i>Frais de développement</i>	718,658	1,035,351	939,902	1,232,466	907,766
<i>Amortissement</i>	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
<i>Revenu (perte) avant les impôts</i>	6,681,757*	8,704,377	6,435,690	3,114,479	(3,710,233)
<i>Impôts sur le revenu</i>	2,454,401	4,351,380	3,043,609	805,509	(718,163)
<i>Revenu des filiales attribuable</i>					
à des actionnaires minoritaires	807,212	1,332,559	1,200,234	941,997	671,152
<i>Revenu net (perte)</i>	3,420,144*	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
<i>Par action privilégiée</i>	24.43*	21.58	15.66	9.76	(26.17)
<i>Par action ordinaire</i>32*	.27	.17	.07	(.45)
<i>Dividendes payés sur les</i>					
<i>actions privilégiées</i>	805,025	805,027	805,028	805,030	805,030
<i>Par action privilégiée</i>	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
<i>Fonds de roulement</i>	85,923,433	71,458,461	64,553,759	65,732,619	54,891,416
<i>Dépenses en immobilisations</i>	29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
<i>Placements dans capital immobilisé</i>	306,927,409	301,216,429	280,056,458	273,089,170	293,676,161

*Ce chiffre comprend les bénéfices réalisés sur la vente d'une filiale, de l'ordre de \$2,553,465, provision faite pour les intérêts d'actionnaires minoritaires s'élevant à \$757,778.

Hawker Siddeley Canada Ltd.

Head office: 7 King Street East, Toronto 1, Ontario.

Directors:

Sir Roy H. Dobson, Chairman
Sir Arnold Hall, Deputy Chairman
T. J. Emmert, President and Chief Executive Officer
Sir Thomas Sopwith
Sir Aubrey Burke
A. A. Bailie, Vice-President, Finance, and Treasurer
Hon. J. A. Brilliant
Air Marshal W. A. Curtis
P. C. Garratt
R. A. Jodrey
A. S. Pattillo, Q.C.,
W. P. Scott
Dr. O. M. Solandt
*J. S. D. Tory, Q.C.
Colin W. Webster

Executive Management:

T. J. Emmert, President and Chief Executive Officer
B. A. Avery, Vice-President
A. A. Bailie, Vice-President, Finance, and Treasurer
W. B. Boggs, Vice-President
I. E. Bull, Comptroller
J. E. Clubb, Vice-President (Executive Vice-President,
Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)
C. H. Drury, Vice-President (Executive Vice-President,
Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)
C. A. Grinyer, Vice-President (Engineering Division)
J. N. Kelly, Assistant to the President
D. G. Kettering, Vice-President, Marketing Planning
T. H. McEvoy, Executive Assistant to the President (Export Sales)
A. W. McKenzie (President, Canadian General Transit Company, Limited)
F. P. Mitchell, Vice-President (Orenda and Engineering Divisions)
W. W. Muir, Vice-President, Personnel & Industrial Relations
J. H. Ready, Vice-President and Secretary
W. D. Walker, Vice-President, Manufacturing Services

Auditors:

Price Waterhouse & Co., Toronto, Ontario, Canada.

Registrar and Transfer Agent:

National Trust Company, Limited, Toronto, Montreal, Winnipeg
and Vancouver, Canada.

*deceased

Hawker Siddeley Canada Ltd.

Siège social: 7 est, rue King, Toronto 1, Ontario.

Administrateurs:

*Sir Roy H. Dobson, Président du Conseil
Sir Arnold Hall, Président adjoint du Conseil
T. J. Emmert, Président et chef de l'administration
Sir Thomas Sopwith
Sir Aubrey Burke
A. A. Bailie, Vice-président, finances, et trésorier
L'Hon. J. A. Brilliant
Le Maréchal de l'Air W. A. Curtis
P. C. Garratt
R. A. Jodrey
A. S. Pattillo, C.R.
W. P. Scott
Dr O. M. Solandt
*J. S. D. Tory, C.R.
Colin W. Webster*

Directeurs administratifs:

*T. J. Emmert, Président et chef de l'administration
B. A. Avery, Vice-président
A. A. Bailie, Vice-président, finances, et trésorier
W. B. Boggs, Vice-président
I. E. Bull, Contrôleur
J. E. Clubb, Vice-président (Vice-président administratif,
Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)
C. H. Drury, Vice-président (Vice-président administratif,
Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)
C. A. Grinyer, Vice-président (Division de technogénie)
J. N. Kelly, Adjoint au président
D. G. Kettering, Vice-président, services commerciaux
T. H. McEvoy, Adjoint administratif au président (Ventes d'exportation)
A. W. McKenzie (Président, Canadian General Transit Company, Limited)
F. P. Mitchell, Vice-président (Divisions Orenda et technogénie)
W. W. Muir, Vice-président, personnel et relations industrielles
J. H. Ready, Vice-président et secrétaire
W. D. Walker, Vice-président, services de fabrication*

Vérificateurs:

Price Waterhouse & Co., Toronto, Ontario, Canada.

Préposé aux registres des actionnaires et agent des transferts:

*National Trust Company, Limited, Toronto, Montréal, Winnipeg et Vancouver,
Canada.*

*décédé

To the shareholders

In submitting herewith the report and consolidated accounts of Hawker Siddeley Canada Ltd., your directors are pleased to report that 1965 was a year of satisfactory progress towards the company's long range goals.

Consolidated net sales continued the upward trend which became evident in 1964 and reached a total of \$267,507,442 for 1965, higher by \$22,250,605 than the previous year. Sales improved along a broad front in 1965. The more significant increases occurred in the Transportation Equipment Division which enjoyed large volume business in rapid transit cars manufactured in Fort William, Ontario, and greatly improved volume in railway rolling stock manufactured in Trenton, Nova Scotia. On the other hand, military business within the company was down.

Consolidated net income of \$3,420,144 for 1965 included \$2,553,465 which was the company's share of the profit realized by Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, upon the sale by it of the share ownership of Seaboard Power Corporation to the Nova Scotia Power Commission. After allowing for preferred share dividends, the 1965 net income is equivalent to earnings of 32 cents per common share compared to 27 cents and 17 cents per common share for the years 1964 and 1963, respectively.

Income from operations for 1965 was appreciably below that of 1964. The decline was wholly attributable to operating results of our largest partly-owned (77%) subsidiary, Dominion Steel and Coal Corporation, Limited. Operating results in this Corporation were down in 1965 largely because of excess costs incurred in "running-in" new facilities which at the year end had not yet reached economic production rates, and the absorption in that year of the increased interest costs of borrowed funds expended on new plants under construction but not yet in production. Additional costs stemmed from production interruptions due to the necessity to rebuild and line both blast furnaces at the Sydney Works. This entailed production of steel at that location by more costly alternative methods.

Costs throughout the company and its subsidiaries were higher during the year due to wage and salary increases. Substantial increases in wages and fringe benefits were introduced. While settlements were consistent with patterns in comparable industries, the increases can only be absorbed by improved productivity since prices are set by competition and are not, therefore, within our control.

While full details of the company's activities during 1965 are contained in the following pages of this report, certain aspects of the year's operations are worthy of note here.

The marketing results of Canadian-made industrial gas turbine units in the U.S.A. were less favourable than anticipated. As a consequence, action was taken to substantially reduce the marketing and engineering establishment in that country. Conversely, the industrial gas turbine business in Canada exceeded expectations and we are gearing our operations to take advantage of the situation.

The continuous steel billet casting machine at the Montreal Works was brought into production. Problems encountered during the "running-in" period of the new rod and bar mill at Contrecoeur, Quebec, were mostly resolved by the year end. The major unresolved area had to do with the production of coiled rods. While

Aux actionnaires

En présentant le rapport et les états financiers consolidés de Hawker Siddeley Canada Ltd., vos administrateurs sont heureux de vous faire savoir que 1965 a été une année de progrès vers des objectifs à long terme.

Les ventes nettes consolidées ont continué d'augmenter, tendance qui devint évidente en 1964, pour atteindre un total de \$267,507,442 en 1965, soit une augmentation de \$22,250,605 par rapport à l'exercice précédent. Les ventes ont augmenté dans tous les secteurs en 1965. Les augmentations les plus importantes se sont fait sentir dans la Division du Matériel de Transport qui a connu un chiffre d'affaires élevé pour les wagons de transport rapide manufacturés à Fort William, Ontario. Le volume d'affaires a aussi nettement augmenté dans le domaine du matériel roulant de chemin de fer, manufacturé à Trenton, Nouvelle-Ecosse. D'autre part, les transactions pour la défense ont subi une diminution à la compagnie.

Le revenu net consolidé, qui s'est chiffré à \$3,420,144 pour 1965, comprend une somme de \$2,553,465 qui représente la participation de la compagnie aux bénéfices réalisés par Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, sur la vente, par cette dernière, des actions qu'elle possédait dans Seaboard Power Corporation, à la Commission d'Energie de la Nouvelle-Ecosse. Après provision pour les dividendes payés sur les actions privilégiées, le revenu net de 1965 équivalait à un rendement de 32 cents par action ordinaire, en comparaison de 27 et de 17 cents par action ordinaire pour 1964 et 1963 respectivement.

Le revenu de l'exploitation de 1965 a été sensiblement moindre que celui de 1964. Le déclin est entièrement attribuable au rendement d'exploitation de notre plus grande filiale possédée en partie (77%), Dominion Steel and Coal Corporation, Limited. Le rendement d'exploitation de cette société a diminué en 1965 dû, en grande partie, aux frais supplémentaires occasionnés lors de la période de "rodage" des nouvelles installations qui, en fin d'exercice, n'avaient pas encore atteint des taux économiques de production, et dû aussi à l'absorption, au cours de cette année-là, des intérêts plus élevés sur les fonds empruntés et consacrés aux nouvelles usines qui n'ont pas encore été mises en service. Des frais additionnels ont été entraînés par les arrêts de production que la remise à neuf et le doublement des deux hauts fourneaux de l'usine de Sydney ont occasionnés. Il a donc fallu, à cet endroit, employer des méthodes alternatives mais plus coûteuses pour la fabrication de l'acier.

Les frais de la compagnie et de ses filiales ont été plus élevés au cours de l'exercice par suite des augmentations de salaires. D'importantes augmentations de salaires et des avantages sociaux ont été accordés. Bien que les règlements aient été uniformes par rapport aux autres industries comparables, les augmentations ne peuvent être absorbées que par une productivité accrue étant donné que les prix sont établis selon la concurrence.

Bien que tous les détails de l'activité de la compagnie au cours de 1965 soient donnés aux pages suivantes, certains aspects méritent d'être mentionnés ici.

Les résultats de la mise en marché aux Etats-Unis des turbines industrielles à gaz, fabriquées au Canada, n'ont pas été aussi favorables que l'on s'y attendait.

Au contraire, les affaires pour les turbines industrielles à gaz au Canada ont été meilleures que prévues et nous voulons profiter de cette situation.

La machine à coulée continue de billettes d'acier à l'usine de Montréal a été

daily output has improved steadily, the rate as compared to capacity is still not satisfactory and continuing effort is required to overcome the operating difficulties inherent in the high speed characteristics of the mill on this product.

Capital expenditures were heaviest in the steel operations due to continuing plant construction and modernization. Construction started on flat rolled products mills, also at Contrecoeur, and on a new materials handling pier and systems at Sydney, to serve the steel mills at that location.

Steel casting business was at a high level with a heavy back-log of orders.

Railway equipment operations were extremely active. The demand by Canadian railways for additional rolling stock resulted in production lines at the Trenton Works operating near capacity.

An order for 164 lightweight rapid transit cars for the Toronto Transit Commission's new subway was completed on schedule by the Fort William plant. Further recognition of the company's ability to meet the exacting requirements for rapid transit equipment was evident in an order received for cars to be used on the Ontario Government's suburban commuter service through Toronto.

Sales of "Tree Farmer" off-highway vehicles showed a sharp increase for the second year, while those of highway trailers were at a satisfactory level.

Aircraft jet engine production was at a low level as existing orders were completed. However, notice was received that the engines to be used in the Canadian Armed Forces CF-5 interceptor aircraft will be built by Orenda. Jet engine sub-contract work for United States prime contractors increased steadily.

It is anticipated that operating results during 1966 will be improved in all areas with the exception of the steel producing operations of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, which will be "running-in" new facilities throughout the year, and thereby incur unavoidable costs. Difficulties with iron ore and coal operations are likely to persist.

Within the context of a stable business climate and governmental cooperation, coupled with continuing good relations with employees, a steady improvement in net results may be expected.

It is with deep regret that we report the death of one of your Directors, Mr. J. S. D. Tory, Q.C., who served on the Board of this company since its inception.

It is recognized that our most important resource is the people, who, at all levels, are responsible for and perform the operations assigned to them. They are the essential factor in the development of new capabilities, new business, and the steadily increasing profitability and growth which are our objectives. Their effective service and the support of shareholders is greatly appreciated.

mise en production. Les problèmes survenus au cours de la période d'essai à l'usine de tiges et de barres à Contrecoeur, Québec, avaient presque tous été résolus vers la fin de l'année. Le principal problème qu'il reste à résoudre réside dans la production de tiges en spirale.

Les dépenses en immobilisations engagées dans le domaine de l'acier furent les plus élevées, dû à la construction et à la modernisation d'usines. Les travaux ont été commencés en vue de la construction de laminoirs pour les aciers plats, à Contrecoeur, et d'un nouveau quai à Sydney.

La compagnie a connu une activité très intense dans le domaine du matériel de chemin de fer et les chaînes de production de l'usine de Trenton ont presque atteint leur pleine capacité.

Une commande de 164 wagons légers pour le nouveau métro construit par la Commission des Transports de Toronto a été exécutée à temps; les wagons ont été fabriqués à l'usine de Fort William. Une commande de wagons qui serviront au service de transport du gouvernement de l'Ontario, reliant les banlieues à Toronto, prouve une fois de plus la compétence de la compagnie.

Les ventes du tracteur forestier "Tree Farmer" ont nettement augmenté pour la deuxième année consécutive, tandis que les ventes de remorques routières se sont maintenues à un niveau satisfaisant.

La production de moteurs à réaction a été ralentie, les commandes reçues ayant été exécutées. Cependant, selon un avis reçu, les moteurs des avions d'interception CF-5 des Forces Armées Canadiennes seront fabriqués par Orenda. La fabrication, à titre de sous-traitant d'entreprises américaines, de moteurs à réaction, augmente d'une façon soutenue.

On prévoit que le rendement de l'exploitation en 1966 s'améliorera dans tous les domaines, à l'exception du secteur de la production d'acier de Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, qui, pendant toute l'année, mettra de nouvelles installations en production.

Si les conditions économiques demeurent stables, si les gouvernements accordent leur coopération et si les bonnes relations avec les employés se poursuivent, on peut prévoir une amélioration soutenue du rendement net d'exploitation.

C'est avec un profond regret que nous faisons part du décès d'un de vos administrateurs, M. J.S.D. Tory, C.R., qui faisait partie du Conseil depuis sa création.

Nous savons que notre ressource la plus précieuse est constituée par le personnel qui, à tous les échelons, assume la responsabilité et l'exécution des tâches qui lui sont confiées. Il a un rôle essentiel à jouer dans la réalisation de nos objectifs: accroissement de notre potentiel, création de nouveaux débouchés, expansion des affaires et améliorations constantes de la rentabilité de la compagnie. A nos employés pour leur dévouement, à nos actionnaires pour la confiance qu'ils nous témoignent, nous tenons à exprimer ici, notre gratitude.

Submitted on behalf of the Board/Soumis au nom du Conseil d'Administration



Toronto, Ont., March 18 1966/Toronto, Ont., le 18 mars 1966

Condensed statement of source and use of working capital

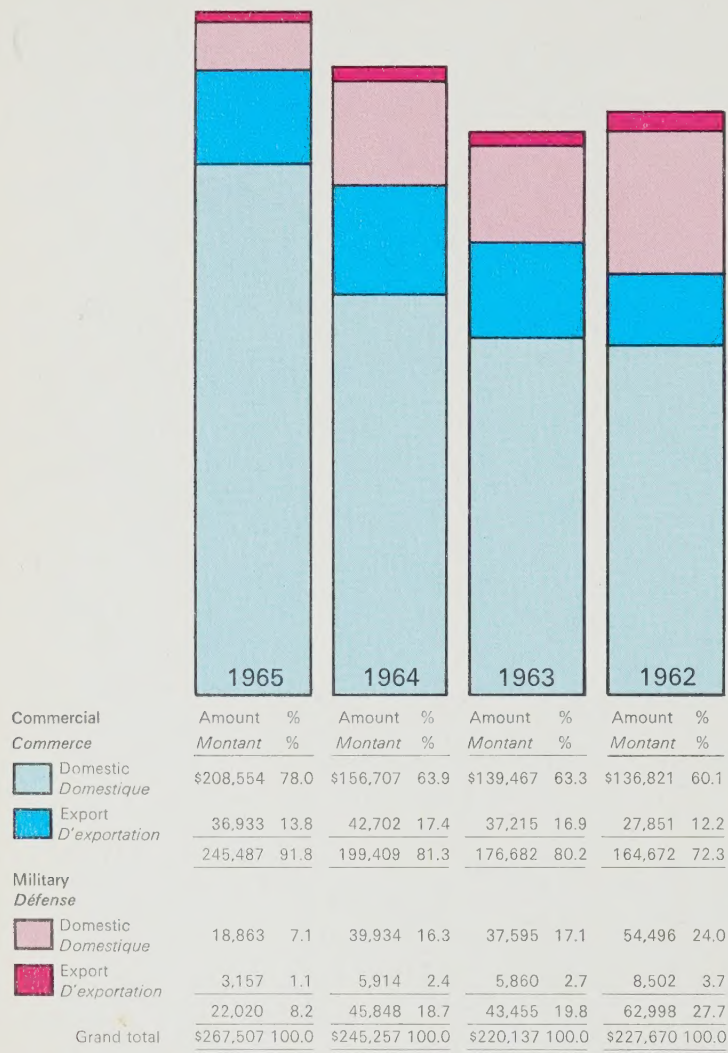
Relevé condensé de la source et l'emploi du fonds de roulement

	1965	1964	1963	1962	1961
Source					
Net income (loss) for the year	\$ 3,420,144	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Depreciation charged in net income (loss)	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Increase (decrease) in deferred income tax	(115,000)	2,524,318	1,786,759	(3,727,616)	(3,241,948)
Disposal of fixed assets	9,214,495	2,954,618	1,283,107	12,479,408	1,877,915
Increase in minority interest in subsidiaries	1,010,524	815,893	667,443	462,691	191,845
Reduction (increase) in investments and other assets	3,996,605	507,978	390,091	2,992,426	(1,196,761)
Capital stock issued	2,812	20,313	—	—	—
Long term debt issued	27,431,090	19,987,500	—	—	—
Total	\$55,680,329	39,801,524	16,372,606	24,962,246	6,252,623
Use					
Additions to fixed assets	\$29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Reduction in long term debt	7,246,962	2,448,783	2,259,407	3,272,466	3,116,423
Preferred dividends paid	805,025	805,027	805,028	805,030	805,030
Charges to provisions for—					
Blast furnace relining	2,254,625	97,272	43,038	125,966	416,068
Special costs and losses	—	1,233,927	305,860	2,460,213	—
Contingencies	868,184	821,153	780,903	777,503	567,005
Discount on long term debt issued	665,006	614,359	—	—	—
	41,215,357	32,896,822	17,551,466	14,121,043	10,209,882
Increase (decrease) in working capital	14,464,972	6,904,702	(1,178,860)	10,841,203	(3,957,259)
Total	\$55,680,329	39,801,524	16,372,606	24,962,246	6,252,623

	1965	1964	1963	1962	1961
Source du fonds de roulement					
Revenu net (perte) pour l'exercice	\$ 3,420,144	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Dépréciation imputée au revenu net (perte)	10,719,659	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu reportés	(115,000)	2,524,318	1,786,759	(3,727,616)	(3,241,948)
Disposition d'immobilisations corporelles	9,214,495	2,954,618	1,283,107	12,479,408	1,877,915
Augmentation de l'intérêt minoritaire dans les filiales	1,010,524	815,893	667,443	462,691	191,845
Diminution (augmentation) des placements et autres avoirs	3,996,605	507,978	390,091	2,992,426	(1,196,761)
Capital-actions émis	2,812	20,313	—	—	—
Emprunt émis à longue échéance	27,431,090	19,987,500	—	—	—
Total	\$55,680,329	39,801,524	16,372,606	24,962,246	6,252,623
Emploi du fonds de roulement					
Additions aux immobilisations corporelles	\$29,375,555	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Réduction de la dette à long terme	7,246,962	2,448,783	2,259,407	3,272,466	3,116,423
Dividendes payés sur les actions privilégiées	805,025	805,027	805,028	805,030	805,030
Provisions pour couvrir—					
Regarnissage des hauts fourneaux	2,254,625	97,272	43,038	125,966	416,068
Frais spéciaux et pertes	—	1,233,927	305,860	2,460,213	—
Contingences	868,184	821,153	780,903	777,503	567,005
Escompte sur l'emprunt à long terme émis	665,006	614,359	—	—	—
	41,215,357	32,896,822	17,551,466	14,121,043	10,209,882
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	14,464,972	6,904,702	(1,178,860)	10,841,203	(3,957,259)
Total	\$55,680,329	39,801,524	16,372,606	24,962,246	6,252,623

Consolidated net sales/*Ventes nettes consolidées*

In thousands of dollars/En milliers de dollars



Gross assets in use/*Actif brut en usage*

In thousands of dollars/En milliers de dollars



Payrolls and fringe benefits costs/*Coût des salaires et avantages sociaux*

In thousands of dollars/En milliers de dollars



The year in review

Finance

Consolidated net sales of \$267,507,442 in 1965 represent an increase of 9 percent over the volume of \$245,256,837 recorded in the previous year. Consolidated net income for 1965, inclusive of a substantial capital gain referred to later, is \$3,420,144 after making appropriate allowances for income taxes and the interest of minority shareholders in the net income of subsidiaries. This compares with a consolidated net income of \$3,020,438 for 1964.

Full dividends of \$805,025 were paid during the year on preferred shares. After deduction for preferred dividend requirements, the balance of net income for 1965 applicable to common shares is equivalent to 32 cents per share compared to 27 cents per share in 1964. Book equity per common share at December 31, 1965 was \$14.08.

At the year-end, the shares of Seaboard Power Corporation Limited, a wholly-owned subsidiary of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, were sold to the Nova Scotia Power Commission at a price in excess of the recorded value. After allowance for the interest of the minority shareholders of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, a profit of \$2,553,465 has been included in net income of the company for the year 1965.

Working capital of \$85,923,433 at the end of the year has increased \$14,464,972 since December 31, 1964. In 1965 consolidated subsidiary companies issued long term debt securities of \$27,431,090 of which \$11,500,000 U.S. funds was borrowed in the U.S. market. These funds were raised to assist in the financing of capital expenditure programs and for general corporate purposes. Capital expenditures during 1965 were \$29,375,555 compared to \$26,876,301 in 1964. The 1965 expenditures were primarily for expansion of steel production and fabrication facilities and for continued expansion of the railway tank-car fleet of Canadian General Transit Company, Limited. Approximately \$31,300,000 is committed for expenditure in 1966 to complete major capital expenditure programs underway at December 31, 1965.

Marketing

Continued buoyancy in the Canadian economy and

L'année en revue

Finances

Le total des ventes nettes consolidées de 1965 s'est élevé à \$267,507,442, soit une augmentation d'environ 9 pour cent sur le volume des ventes de l'année précédente dont le total atteignait \$245,256,837. Le revenu net consolidé pour 1965, y compris un gain substantiel en capital sur lequel nous reviendrons plus tard, s'est élevé à \$3,420,144, compte tenu des provisions au titre de l'impôt sur le revenu et de l'intérêt des actionnaires minoritaires dans le revenu net des filiales. Le revenu net consolidé pour 1964 n'était que de \$3,020,438.

Des dividendes entiers dont le montant s'élève à \$805,025 ont été versés durant l'année aux actionnaires privilégiés. Déduction faite du montant des dividendes sur les actions privilégiées, le solde du revenu net pour 1965 applicable aux actions ordinaires équivalait à 32 cents par action en comparaison de 27 cents par action en 1964. La valeur comptable unitaire de l'action ordinaire était de \$14.08 au 31 décembre 1965.

A la fin de l'année, les actions de Seaboard Power Corporation Limited, une filiale en propriété exclusive de Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, ont été vendues à la Nova Scotia Power Commission à un prix excédant la valeur enregistrée. Après provision pour l'intérêt des actionnaires minoritaires de Dominion Steel and Coal Corporation Limited, un profit de \$2,553,465 est venu s'ajouter au revenu net de la compagnie pour l'année 1965.

Le fonds de roulement qui s'élevait à \$85,923,433 à la fin de l'année, a augmenté de \$14,464,972 depuis le 31 décembre 1964. En 1965, les filiales ont émis des obligations d'emprunt à long terme pour une valeur de \$27,431,090 dont \$11,500,000 en fonds des Etats-Unis ont été empruntés sur le marché des Etats-Unis. Cet emprunt a été émis pour aider au financement des dépenses en capital et à d'autres fins. Les dépenses en capital se sont élevées à \$29,375,555 en comparaison de \$26,876,301 en 1964. Les dépenses de 1965 ont été engagées d'abord pour favoriser l'expansion de la production d'acier et les installations de fabrication, ensuite pour continuer à augmenter la flotte de wagons-citernes de la Canadian General Transit Company, Limited. On considère que les dépenses pour



sustained pressure on marketing programs resulted in new sales records by the majority of our operating units during 1965.

Steel Mill products continued in strong demand throughout most of the year, with some reduction during the last quarter. Steel sales volume for the year was 13 percent higher, in Canada, than in 1964.

The severity of competition in overseas steel markets together with lessened demand resulted in a drop in export sales of 45 percent as compared with the previous year. Foreign sales included rails and tie plates to Mexico; blooms to Spain and billets to Peru.

Canadian Bridge Division at Windsor, Ontario and Truscon Division at La Salle, Quebec, benefited from the high level of activity in the construction industry. Truscon reported a sizeable increase in sales volume of re-inforcing steel, steel joists, roof decking, and siding.

Sales at Halifax Shipyards Division declined during 1965 despite increases in fishing trawler construction and industrial steel fabrication. The decrease in volume resulted from a lack of naval shipbuilding.

New sales records were registered by the Transportation Equipment Division to bring sales 42 percent higher than in the previous year.

Substantial sales of rolling stock to the Canadian railways were made by the Trenton Works. During the year, the first mass-produced mechanical refrigerator cars built in Canada were delivered to the customer. Tank-car sales were at a record level with 324 units sold.

Forty ore cars were exported to Peru and Chile. Railway axle sales were 40 percent higher than in the previous year, while the market for other forgings expanded.

A substantial increase in sales of railway and industrial-type castings was recorded by Canadian Steel Foundries Division.

The market for products manufactured at the Fort William, Ontario, plant continued extremely active.

During the year 164 subway cars for the Toronto Transit Commission were delivered and an order was received for 40 coaches and nine self-propelled units for the C.N.R.-Ontario Government Dunbarton-Toronto-Burlington commuter service.

Sales of "Tree Farmer" vehicles increased sharply in both the domestic and export markets.

1966 s'élèveront approximativement à \$31,300,000, ce qui permettra d'achever les programmes qui étaient déjà en cours au 31 décembre 1965.

Commercialisation

En 1965, la vigueur continue de l'économie canadienne et les efforts soutenus déployés dans le domaine de la commercialisation ont eu pour résultat des ventes records pour la majorité de nos services.

La demande pour les produits d'acier s'est maintenue régulièrement pendant la majeure partie de l'année. Au Canada, le volume des ventes d'acier pour l'année dépassait de 13 pour cent celui de l'année 1964.

La forte concurrence à laquelle nous devons faire face sur les marchés de l'acier d'outre-mer, jointe à la diminution de la demande ont donné naissance à une réduction de 45 pour cent de nos ventes à l'exportation par rapport à l'année précédente. Les ventes à l'étranger comprenaient des rails et plaques d'assise destinés au Mexique; des blooms à l'Espagne et des billettes d'acier au Pérou.

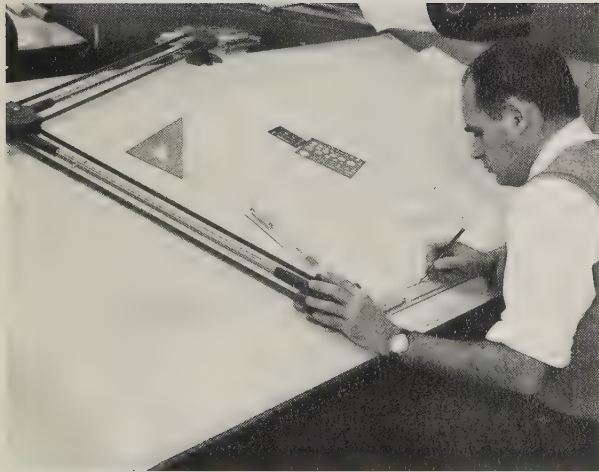
L'usine Canadian Bridge à Windsor, Ontario et l'usine de Truscon, à La Salle, P.Q., ont bénéficié de l'intense activité qui a régné dans l'industrie de la construction.

Les ventes des chantiers maritimes de Halifax ont diminué pendant 1965, en dépit d'une demande accrue pour des chalutiers en acier et une augmentation dans la fabrication industrielle de l'acier. La diminution du chiffre de ventes est le résultat du manque de constructions navales.

Des ventes record ont été enregistrées par la Division du Matériel de Transport; en effet, elles dépassent de 42 pour cent les ventes de l'année dernière.

Des ventes substantielles ont été réalisées par nos usines de Trenton, grâce aux acquisitions de matériel roulant par les chemins de fer du Canada. Les premiers wagons frigorifiques à compresseur, construits en série au Canada ont été livrés à l'acheteur et les ventes de wagons-citernes ont atteint un niveau record, soit 324 unités.

Quarante wagons à minerais ont été exportés à destination du Pérou et du Chili. La vente des essieux de wagons de chemin de fer augmenta de 40 pour cent sur l'année dernière, et le marché des pièces



Above: Design work on rapid transit cars for the Ontario Government's suburban commuter service through Toronto is being carried out at Hawker Siddeley Engineering.

Left: Self-propelled cars like that shown, in addition to locomotive-drawn coaches, will be manufactured at the Fort William plant.

Ci-dessus: Plan des voitures de transport rapide pour le Gouvernement de l'Ontario, destinées au service de transport des banlieues à Toronto; La division de technogénie de Hawker Siddeley effectue présentement les travaux techniques.

A gauche: Des voitures automotrices, comme celle-ci, seront fabriquées à l'usine de Fort William en plus des voitures tirées par locomotive.

During the year, the Fort William plant bid successfully for a U.S.A. contract to manufacture fuel tanks for Northrop F-5 aircraft. Subsequently, the plant was awarded a Canadian Government contract for similar fuel tanks for CF-5 aircraft to be built in Canada.

Sales volume of highway trailers was at a satisfactory level.

Canadian Car (Pacific) Division reported sales of eight Chip-N-Saw machines, a new product developed for the lumber industry, and 30 Skagit logging machines. The market for all types of heavy logging equipment showed decided improvement.

The market for Wabana iron ore continued to deteriorate during 1965 due to the increasing competition from higher grade ores in export and domestic markets.

Production from our Nova Scotia coal mines continued to find ready markets during the year with the assistance of Government subventions.

Canadian General Transit Company, Limited, in which the company has a 55 percent interest, again showed a satisfactory increase in revenue from its tank-car rental and leasing service. The tank-car fleet was increased by a net of 162 cars, bringing the total cars in use to 5,628.

Canadian Steel Wheel Limited (jointly owned with English Steel Corporation) enjoyed another satisfactory year, reflecting the higher demand for wrought steel wheels for the railways.

Sales by the Merchandising Equipment Division were 50 percent higher than in 1964. This reflects the continuing growth of automatic vending in Canada. A further substantial gain in sales is expected in 1966 due mainly to expansion of product lines and increasing repair and overhaul activity.

Sales of industrial gas turbines by the Orenda Division continued at a moderate level during the year with a number of repeat orders booked. At the year-end the Division was negotiating for the sales of gas turbine-powered generator sets valued at \$10 million for the Hydro-Electric Power Commission of Ontario and the B.C. Power Commission. These negotiations were concluded successfully early in 1966. Orders were also received from Venezuela and New Zealand for other units.

Action has been taken to re-align our marketing forces in view of less favourable than anticipated

forgées a pris également de l'ampleur.

La Division Canadian Steel Foundries a, elle aussi, enregistré une augmentation substantielle des ventes.

L'usine de Fort William, Ontario, a d'excellents débouchés et continue d'être extrêmement active.

Au cours de l'année, nous avons fourni à la Commission des Transports de Toronto, 164 wagons de métro et nous avons reçu une commande supplémentaire pour 40 wagons, et neuf unités automotrices du C.N. pour le gouvernement ontarien. Ce matériel roulant est destiné aux lignes de banlieue.

Les ventes de tracteurs forestiers "Tree Farmer", ont fait l'objet d'une augmentation spectaculaire.

Pendant l'année, l'usine de Fort William a réussi à obtenir un contrat des Etats-Unis, pour la fabrication de réservoirs à essence des avions Northrop F-5. Par la suite, le gouvernement canadien a confié à l'usine un contrat pour l'exécution de réservoirs similaires destinés aux CF-5.

Le volume des ventes des remorques routières a atteint un niveau satisfaisant.

La division Canadian Car (Pacific) a vendu huit machines Chip-N-Saw, un nouvel engin mis au point pour l'industrie forestière, et 30 Skagit, machines pour les travaux forestiers.

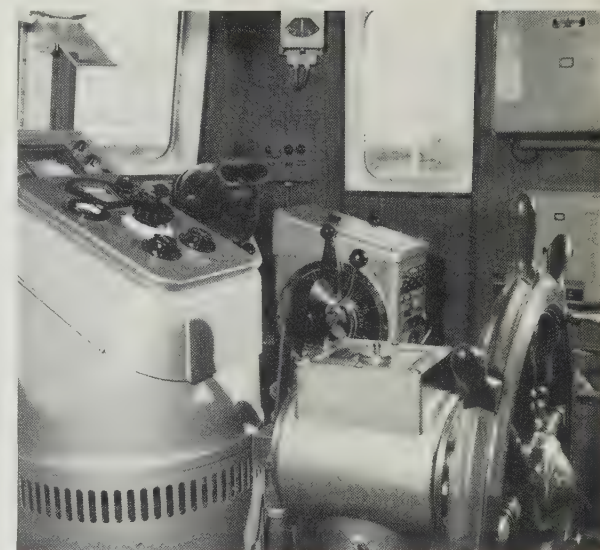
En ce qui concerne le minerai de fer Wabana, il perd de plus en plus de valeur sur le marché du fait de la concurrence qui offre un minerai de teneur plus élevée.

La production de nos mines de charbon en Nouvelle-Ecosse ne s'est pas ralentie grâce aux subventions gouvernementales et aux marchés établis.

Les revenus du service de location et de location à bail de wagons-citernes de la Canadian General Transit Company, Limited, dans laquelle votre compagnie possède une part d'intérêt de 55 pour cent, ont augmenté d'une façon satisfaisante. La flotte de wagons-citernes s'est accrue de 162 unités, ce qui porte le total des véhicules en service à 5,628.

Canadian Steel Wheel Limited (en copropriété avec English Steel Corporation) a connu aussi une année satisfaisante, grâce à une augmentation de la demande de roues en acier forgé pour les chemins de fer.

Les ventes de la Division Merchandising Equipment ont dépassé celles de 1964 de 50 pour cent. La vente des distributeurs automatiques prend de plus en plus d'ampleur au Canada et l'on s'attend à une aug-

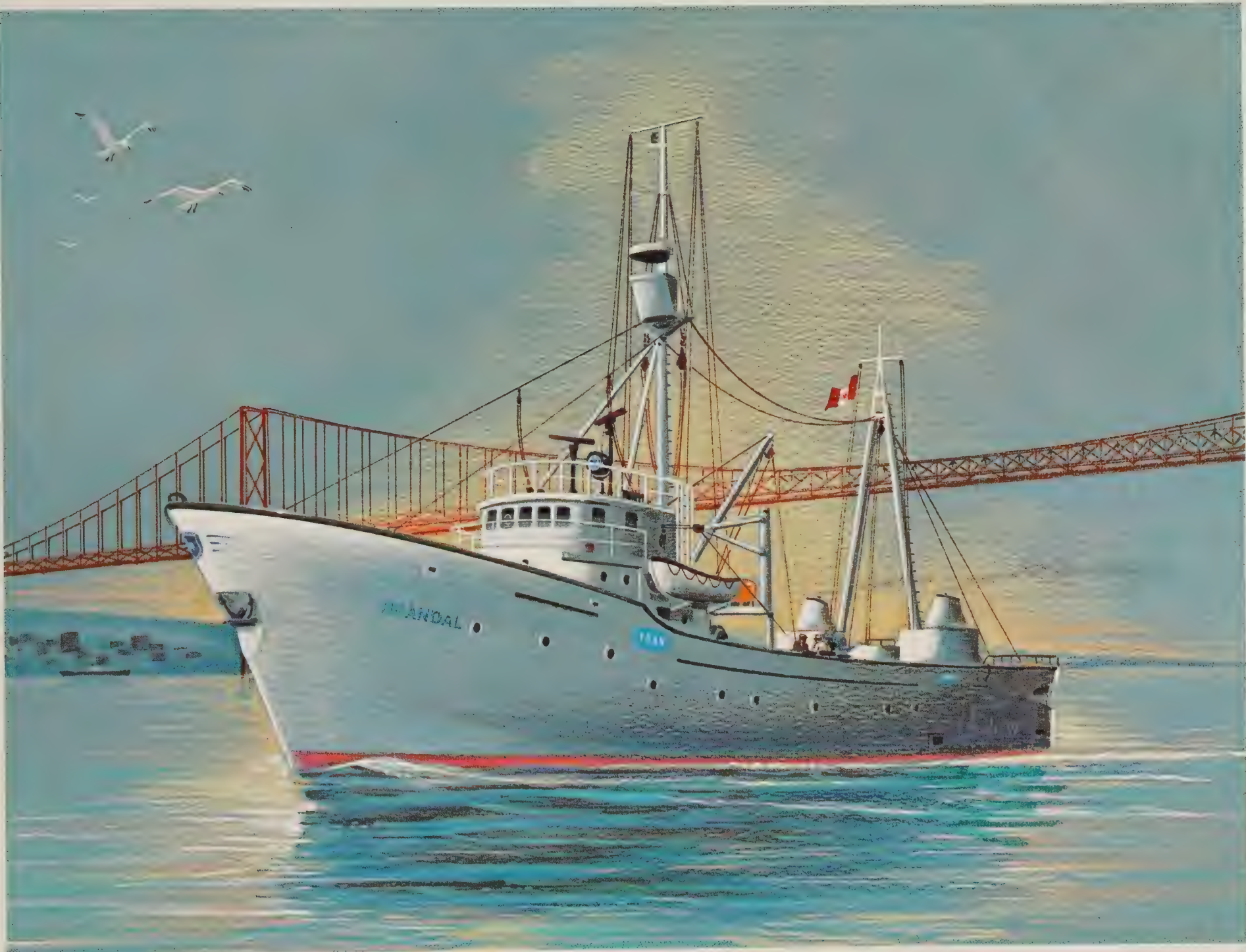


Right: First of a number of steel stern-trawlers built at Halifax Shipyards in the current trawler construction program.

Above: Wheelhouse contains the latest equipment including gyro compass, radar, echo sounder and levers to control pitch of propeller.

A droite: Le premier des chalutiers tout acier à treuil arrière, construits aux chantiers maritimes de Halifax.

Ci-dessus: La timonerie contient l'équipement le plus moderne, y compris le compas gyroscopique, le radar, l'écho-sonde et les leviers de commande du pas de l'hélice.



conditions in the U.S.A. and a more favourable situation in Canada in respect of industrial gas turbines. All activities in this field are now headquartered at Malton, Ontario, with consequent reduction of substantial expense in the U.S.A. Sales and service functions will still continue in that market as required by the demand for our products and services.

Military jet engine sales were depressed following the completion of contracts for J79 and J85 engine production but notification was received that the J85 engines for the Canadian Armed Forces CF-5 interceptor aircraft will be built by the Orenda Division.

The situation was further alleviated by substantial sub-contract work from the U.S.A. for the manufacture of aircraft jet engine components.

Manufacturing

High production rates were maintained throughout 1965, with record levels reached in the steel fabrication plants and the facilities of the Transportation Equipment Division.

Basic steel production at Sydney and Montreal was 866,618 tons, a decrease of seven percent from the previous all-time record year of 928,745 tons.

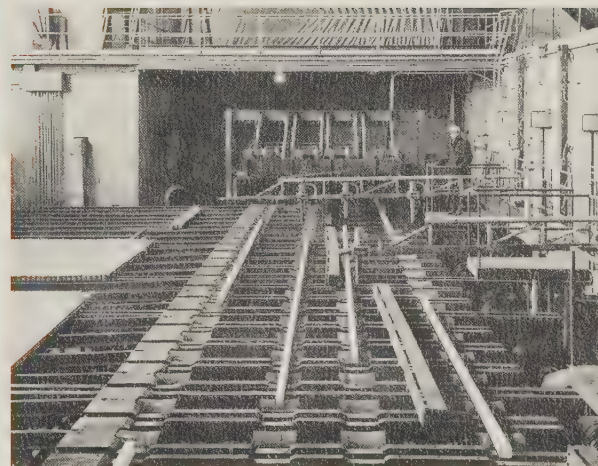
Both of the Sydney mill blast furnaces had to be taken out of production for relining during the year. One relining was anticipated but the other was unscheduled and each of these production interruptions resulted in higher steel-making costs due to greater usage of scrap in the Open Hearth shop.

The continuous steel billet casting machine at the Montreal Works was brought into production. Problems encountered during the "running-in" period of the new mill at Contrecoeur, Quebec, were mostly resolved by the year end. The major unresolved area had to do with the production of coiled rods. While daily output has improved steadily, the rate as compared to capacity is still not satisfactory and continuing effort is required to overcome the technical difficulties inherent in the high speed characteristics of the mill on this product.

During the year, construction of the flat rolled products mills at Contrecoeur started. The cleaning and slitting lines at this mill came on stream as scheduled early in 1966.

The cold rolling mill is expected to start production during the summer of 1966 and the slabbing and hot





Left: The continuous casting machine at the Montreal Works completely eliminates the rolling process normally used between steel ingot and billet production stages.

Above: Four continuous strands of liquid steel, shaped in moulds and then cooled, are cut into lengths in the last operation of the continuous casting process.

A gauche: La machine à coulée continue des aciéries de Montréal élimine entièrement le procédé de laminage employé ordinairement dans le stade intermédiaire de la transformation des lingots d'acier en billettes.

Ci-dessus: Quatre coulées ininterrompues d'acier liquide, moulées et refroidies, sont coupées au dernier stade du procédé de coulée continue.

mentation substantielle pour 1966.

La vente des turbines à gaz industrielles de la division Orenda s'est maintenue à un niveau raisonnable pendant l'année grâce au renouvellement d'un certain nombre de commandes. En fin d'année, la Division était en voie de négociation pour la vente de groupes de générateurs actionnés par turbine au gaz pour l'Hydro-Electric Power Commission de l'Ontario et la Power Commission de Colombie Britannique, dont la valeur est estimée à \$10 millions. Ces négociations ont été couronnées de succès en 1966. Le Venezuela et la Nouvelle-Zélande nous ont également passé des commandes pour d'autres unités.

Des dispositions ont été prises pour redresser nos effectifs de commercialisation étant donné que l'évolution économique aux Etats-Unis semble moins favorable que nous ne l'avions escompté et que, par ailleurs, la situation au Canada semble plus favorable dans le domaine des turbines à gaz industrielles. Toutes les activités concernant la fabrication des turbines sont centrées à Malton, Ontario, ce qui a pour effet de réduire considérablement les frais auxquels nous avons à faire face aux Etats-Unis.

Après l'achèvement des contrats pour la fabrication des moteurs d'avions à réaction du type J79 et J85, les ventes se sont trouvées quelque peu ralenties, mais nous avons été informés que les moteurs J85 destinés aux avions d'interception CF-5 des Forces Armées Canadiennes seront construits par la division Orenda.

De plus, la situation s'est encore améliorée car Orenda a obtenu, à titre de sous-traitant, des contrats des Etats-Unis pour la fabrication de pièces détachées pour moteurs d'avions à réaction.

Usinage et fabrication

Les taux élevés de production ont été maintenus pendant toute l'année 1965 et les usines de fabrication sidérurgique, ainsi que la Division du Matériel de Transport, ont atteint des records.

La production d'acier basique aux aciéries de Sydney et de Montréal a été de 866,618 tonnes, soit une diminution de sept pour cent par rapport à l'année précédente où le record de 928,745 tonnes avait été atteint.

Les deux hauts fourneaux de l'aciérie de Sydney ont dû être mis hors de service pour être refaits à l'in-

rolling mills should start operating with ingots from Sydney about the end of the year.

Construction also started on a new raw materials handling pier and systems at Sydney. The pier, due for completion in September 1966, will be capable of handling ships up to 45,000 tons. This facility replaces antiquated docking and material handling units. A number of other projects were also undertaken at the Sydney Works designed to modernize equipment and increase productivity.

Excess costs due to the blast furnace situation at Sydney, the starting up of ConCast at Montreal and the new rod and bar mill at Contrecoeur, preparatory work for the flat products mills and work on the pier and material handling facilities at Sydney, added up to a very significant figure for the year, which was absorbed in the operating accounts.

The Trenton Works operated at near capacity building railway equipment for the domestic and export markets.

Tank-car production lines were extremely active. Manufacture of wood chip cars was also underway, the first to be produced at Trenton.

At the Fort William plant, engineering and tooling was completed for 48 rapid transit cars for Expo '67 and 49 commuter cars for the C.N.R.-Ontario Government suburban service.

Production of "Tree Farmer" off-highway vehicles continued at a satisfactory rate. Further research and development was underway on pulp wood harvesting and handling systems.

During the second half of the year the downward trend at the Orenda Division, apparent in 1964, was reversed. An increase in spare parts and repair and overhaul work partly offset the lower production activity which followed completion of the J79 and J85 contracts. Substantial new sub-contract work was also booked from U.S.A. jet engine manufacturers.

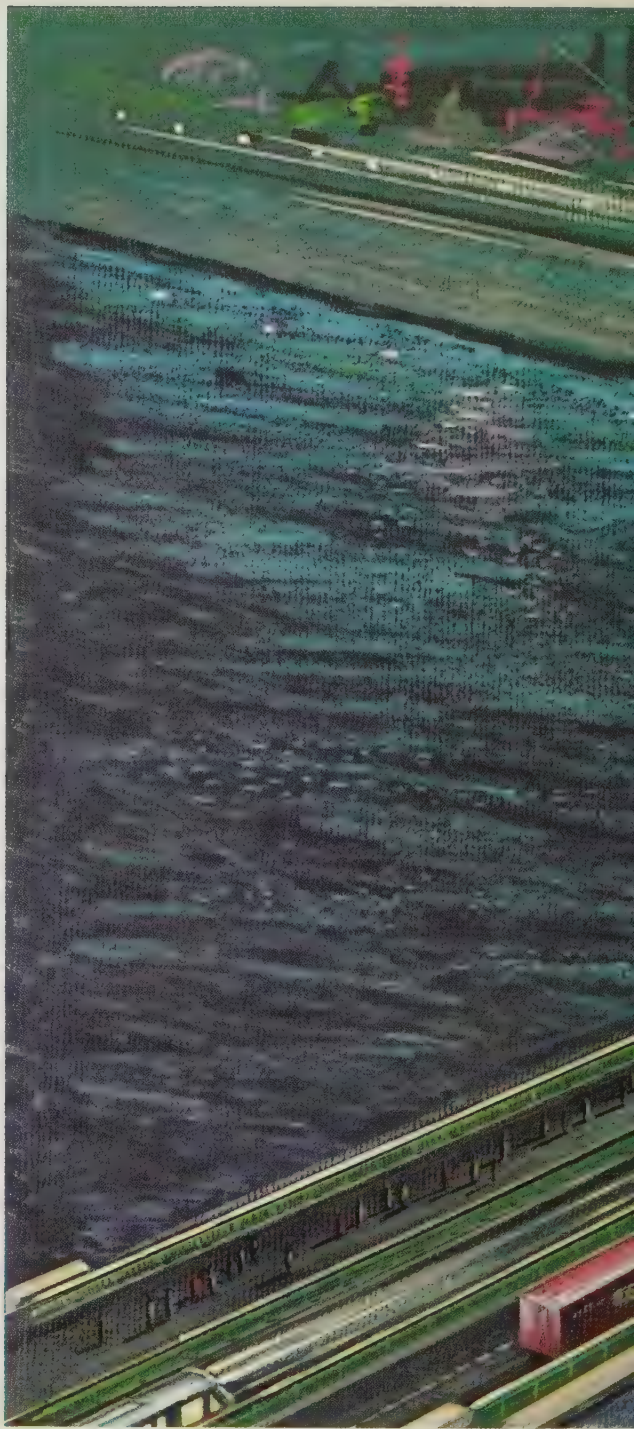
Further progress was made on the modernization of production facilities in the steel fabricating plants at the Truscon and Canadian Bridge Divisions.

Persistent problems were experienced at the Halifax Shipyards Division in organizing for, and producing, the increased volume of trawler construction and entry into new lines of fabricated steel products. The situation was further aggravated by the



Above: "Bridge of the Isles" constructed at Montreal by Canadian Bridge links Ile Verte and Ile Notre-Dame at Expo '67. Right: Bridge will carry service vehicles and pedestrians in addition to rapid transit trains now being built at the Fort William plant.

Ci dessus: Le "Pont des îles" que Canadian Bridge construit à Montréal relie l'île Verte à l'île Notre-Dame à l'Expo '67. A droite: Le pont servira aux véhicules de service et aux piétons en plus des trains rapides qui sont en voie de fabrication à l'usine de Fort William.





térieur. La réparation de l'un des hauts fourneaux seulement était prévue et les interruptions de la production qui s'en sont suivies ont entraîné une augmentation des frais de fabrication de l'acier parce qu'il a fallu utiliser du métal de rebut.

La machine à coulée continue de billettes installée à l'usine de Montréal a été mise en service. Les problèmes survenus au cours de la période de "rodage" du nouveau laminoir de Contrecoeur, Québec, avaient, pour la plupart, été résolus vers la fin de l'année. Le principal problème qui reste à résoudre réside dans la production de tiges en spirale. Bien que le rendement quotidien se soit constamment amélioré, le taux de la production, si on le compare au potentiel, n'est pas encore satisfaisant et des efforts soutenus devront être consacrés dans ce domaine pour surmonter les difficultés techniques inhérentes.

Au cours de l'année, la construction de laminoirs pour les aciers plats a été commencée à Contrecoeur. Les chaînes de nettoyage et de fendage de cette laminerie ont été mises en service au début de 1966.

On prévoit que le laminoir à froid sera mis en service au cours de l'été 1966; les laminoirs à chaud et les laminoirs universels devraient être mis en service vers la fin de l'année, alimentés par les lingots en provenance de Sydney.

Les travaux de construction d'un quai et de réseaux de manutention de matières premières ont également été commencés à Sydney. On prévoit que la construction sera terminée au mois de septembre 1966 et que le quai pourra recevoir des vaisseaux jaugeant jusqu'à 45,000 tonnes.

Les frais élevés occasionnés par le redoublement des hauts fourneaux à Sydney, la mise en production de la machine à coulée continue à Montréal et le nouveau laminoir de tiges et de barres à Contrecoeur, ainsi que les travaux de construction du quai à Sydney, ont atteint un chiffre très important, lequel a été absorbé dans les comptes d'exploitation.

La production de l'usine de Trenton, qui fabrique de l'équipement pour les chemins de fer, a presque atteint sa pleine capacité.

Les chaînes de fabrication de wagons-citernes ont été très actives. Pour la première fois, la fabrication de wagons de transport de copeaux s'est faite à Trenton.

A l'usine de Fort-William, les travaux de génie et

lack of naval shipbuilding and repair work.

Production at the Dosco coal mines and those of Dominion Coal Company (a non-consolidated subsidiary) was lower due to continuing underground difficulties.

Canadian Steel Foundries operated at near capacity during the year. New facilities were added to keep pace with demand. The additional facilities and equipment included a storage building and heat-treatment furnaces.

Engineering

Increased activities in support of military, commercial and company projects resulted in continued growth for Hawker Siddeley Engineering Division located at Malton, Ontario.

In the military field, effort was mainly concentrated in two areas. One involved the development and manufacture of a lightweight launcher for the U.S. Army's Lance missile system. An order to design and produce a quantity of tactical prototype launchers caused a significant increase in the scope of this program.

Concerted effort was also applied to the development of the OT-4 600 horsepower gas turbine for the U.S. Navy. This project continued successfully and additional contracts were obtained to develop and supply OT-4 engines as experimental propulsion units in U.S. Army tanks.

Several other research and development projects in connection with improvements in gas turbine technology were also continued under the auspices of the Defence Research Board.

Considerable progress was achieved in a continuing study for the Department of Defence Production, to find means of suppressing noise generated by equipment on board naval vessels.

Research related to the new generation of atomic reactors for power production maintained work in the nuclear energy field at a high level. Design and manufacture of instrumentation and other sophisticated equipment associated with nuclear power continued.

An increased volume of test and evaluation work in mechanical, metallurgy, chemistry, and plastic categories was carried out by the division's Engineering Laboratory services. Work was performed for United States customers as well as for commercial concerns

d'outillage ont été terminés pour 48 voitures de transport rapide de l'Expo '67 et 49 voitures du C.N. pour le gouvernement de l'Ontario.

La production des tracteurs forestiers "Tree Farmer" s'est poursuivie à un rythme satisfaisant. A la fin de l'année, des travaux de recherche et de mise au point étaient en cours sur la machinerie de manutention du bois de pulpe.

Au cours du deuxième semestre, la tendance à la baisse qui est apparue en 1964 à la Division Orenda a été enrayée. Une augmentation des pièces de rechange et des travaux de réparation et de remise à neuf ont, en partie, compensé la diminution de la production qui a suivi l'exécution des contrats pour les J79 et J85. D'importants travaux ont été obtenus de manufacturiers américains de moteurs de réacteur.

La modernisation des aménagements de production a été poursuivie aux aciéries des divisions Truscon et Canadian Bridge.

La Division des chantiers maritimes à Halifax a connu des difficultés qui persistent dans l'organisation en vue de la production d'un plus haut volume de construction de chalutiers et de produits d'acier. La situation fut aussi défavorisée par le manque de construction et de réparation de navires.

La production des mines de charbon Dosco et de Dominion Coal Company (une filiale non consolidée) a été plus faible à cause des difficultés incessantes rencontrées dans les travaux souterrains.

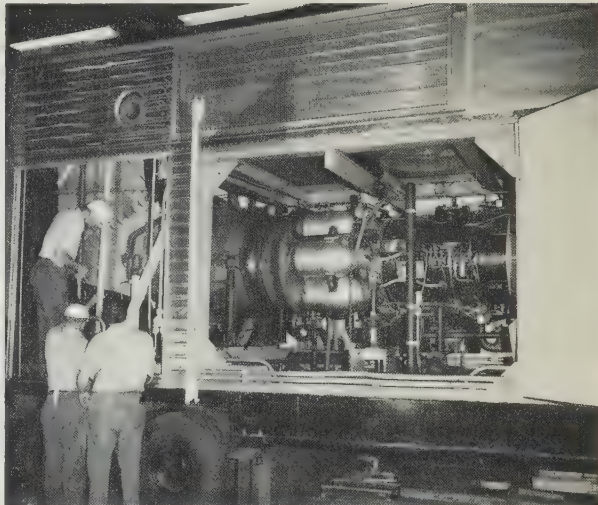
Canadian Steel Foundries a fonctionné presque à plein rendement au cours de l'année. De nouvelles installations y ont été apportées pour pouvoir répondre à la demande.

Technogénie

L'activité et l'essor de la division de technogénie Hawker Siddeley, à Malton, Ontario, ont pris de plus d'ampleur.

Dans le domaine de la défense, l'effort s'est concentré principalement sur deux points, dont l'un a trait à la mise au point et à la fabrication d'un lance-missiles léger destiné à l'Armée Américaine.

Des dispositions ont été prises pour la mise au point de la turbine à gaz OT-4 de 600 CV, pour le compte de la Marine Américaine. Ce projet suit son cours avec succès et des contrats supplémentaires ont été obtenus pour la mise au point et la construction de



Above: Orenda industrial gas turbine installed in a highway trailer made by Canadian Car, forms part of a mobile natural gas pumping unit.
Right: Complete unit is housed in two trailers and can be quickly set up on site to pump natural gas through distribution system.
Ci-dessus: Une turbine à gaz industrielle Orenda, installée dans une remorque routière fabriquée par Canadian Car, fait partie d'un groupe mobile de pompage de gaz naturel.
A droite: Tout le groupe est installé dans deux remorques; il peut ainsi être monté sur place pour pomper le gaz naturel dans un réseau de distribution.





and government agencies in Canada.

Personnel and industrial relations

At the year-end the company employed 21,392 people, including 4,665 in a non-consolidated subsidiary.

Continuing efforts were made to improve the quality of management talent. This was accomplished through the selection and training of university graduates, management development programs and the recognition and encouragement of outstanding performance. Experienced personnel of recognized ability were recruited where needs existed which could not be filled from within company ranks.

To facilitate the utilization of individuals throughout the entire organization by transfer between divisions and subsidiary companies, and to enable the company to recruit and hold competent and skilled employees, a unified and improved pension, group insurance and medical benefit program was developed for all management, supervisory and non-union personnel. This brought the company into line with the practices of the most advanced, large-scale Canadian industries.

Agreements were concluded during the year with about half of the company's 54 bargaining units. The agreements provide substantial increases in wages, pensions, and fringe benefits comparable with those in similar industries. Remaining agreements will be negotiated in 1966, 1967 and 1968.

Public and shareholder relations

The number of registered shareholders in 1965 totalled 15,341 of which 14,772 were resident in Canada.

The Annual Report is designed to provide shareholders with detailed and accurate information on the company's activities. The contents have been arranged under headings which reflect various basic operating segments of its business, and include illustrations and photographs to supplement this material.

The use of artists' illustrations, in addition to photographs, permits shareholders to be shown not only selected projects which were completed during the year but an advance view of others which were authorized in 1965 but still in progress at year-end.

Our company recognizes the importance of the

moteurs OT-4 destinés à titre expérimental aux chars blindés de l'Armée Américaine.

Plusieurs autres projets, non seulement de recherches mais de mises au point, relatifs à l'amélioration des turbines à gaz suivent leur cours sous les auspices du Conseil de la Recherche pour la Défense.

Des progrès considérables ont été réalisés dans une étude en cours pour le compte du Ministère de la Production pour la Défense afin de trouver le moyen de supprimer le bruit à bord des navires militaires.

Les travaux dans le domaine de la production de l'énergie nucléaire ont maintenu l'activité des usines à niveau élevé. La création et la fabrication d'instruments et d'équipement indispensables à la production d'énergie nucléaire poursuivent leur cours.

Le nombre des épreuves et de l'évaluation du travail entrepris par le laboratoire de technogénie dans les domaines mécanique, métallurgique et chimique a considérablement augmenté.

Personnel et relations industrielles

A la fin de l'année, la compagnie comptait 21,392 employés, y compris le personnel d'une filiale non consolidée dont les effectifs s'élèvent à 4,665.

Les efforts se sont poursuivis pour améliorer les méthodes de gestion. Pour ce faire, on a procédé à la sélection et à la formation d'un personnel spécialisé recruté dans les universités, et à la mise sur pied de programmes spéciaux concernant la gestion d'entreprises. Les réalisations particulièrement brillantes ont été mises à l'honneur et leurs promoteurs furent encouragés à continuer dans cette voie. Du personnel expérimenté dont les capacités sont reconnues a été engagé pour occuper des postes, là où les compétences de la compagnie n'auraient pu suffire.

Pour faciliter l'adaptation des intéressés au sein même de l'organisation, compte tenu des transferts entre divisions et des déplacements dans les filiales, et afin de permettre à la compagnie de recruter et de conserver un personnel compétent et spécialisé, un régime de pension, unifié et amélioré, une assurance collective et un programme d'indemnités en cas de maladie ont été mis sur pied au profit du personnel de direction, des chefs de service et du personnel non syndiqué. La compagnie se classe donc à cet égard parmi les compagnies les plus progressives au Canada au point de vue du bien-être social de ses employés.



Left: The new flat rolled products mills at Contrecoeur, Quebec. Cold roll mill, left, is completed and now "running-in". Hot roll mill, at right of illustration, is due for completion during 1966 and includes world's largest rotary furnace, foundations for which are shown in foreground.

Above: High-speed, continuous rod and bar mill, also at Contrecoeur, and erected at a cost exceeding \$20 million, is now in operation. Buildings cover an area of approximately 240,000 square feet; main mill building is 1,050 feet long.

A gauche: Les nouveaux laminaires d'aciers plats à Contrecoeur, P.Q. L'usine de laminage à froid, à gauche, est achevée et fonctionne déjà. L'usine de laminage à chaud, à droite sur photo, sera terminée dans le courant de 1966 et équipée de la plus grande fournaise rotative qui soit au monde. On en voit les fondations au premier plan.

Ci-dessus: La laminerie ultra-rapide pour la fabrication de tiges et de barres continues, située elle aussi à Contrecoeur et dont la construction a coûté plus de \$20 millions, est maintenant en pleine activité. Les bâtiments couvrent une superficie d'environ 240,000 pieds; le laminoir principal a 1,050 pieds de long.

news media and has established good relations through its policy of always being co-operative and accessible and by appreciating the role of the media to inform the public.

Corporate planning

Management is continually assessing those elements which are essential to the efficient and profitable performance of the company's affairs. It recognizes that advancing technologies, coupled with the challenges presented by increasingly competitive markets, impose a necessity for constant appraisal of facilities, products, personnel and organization.

To this end, further measures were implemented in 1965 to improve production facilities. Expansion of several plants was undertaken by the addition of new buildings, production equipment and improved material handling methods such as that which will be offered by the new pier and related systems at the Sydney location.

In recognition of the need to fill gaps in the availability of certain types of basic steel products, the new rod and bar mill at Contrecoeur, Quebec, was brought into production. It will be followed, in 1966, by other mills on the same site which will provide flat rolled products—a new line for our steel business.

Changes were made in our marketing organizations to take maximum advantage of world sale conditions as they relate to our products.

Au cours de l'année, des accords ont été conclus entre la compagnie et environ la moitié de ses 54 comités de négociations. Ces accords prévoient une augmentation substantielle des salaires, pensions et avantages sociaux similaires à ceux des industries comparables. D'autres accords feront l'objet de négociation en 1966, 1967 et 1968.

Relations avec le public et les actionnaires

Le nombre d'actionnaires inscrits en 1965 se chiffrait à 15,341, dont 14,772 habitaient au Canada.

Le rapport annuel est destiné à fournir aux actionnaires des renseignements détaillés sur les activités de la compagnie. Le contenu est présenté sous des titres qui reflètent les divers secteurs des opérations, et comprend des illustrations et des photographies pour corroborer le texte.

Notre compagnie ne méconnaît pas l'importance des organes d'information et elle doit à son dynamisme et à l'esprit éclairé qui la dirige d'entretenir toujours d'excellentes relations avec le public.

Planification

La direction continue toujours d'évaluer les éléments qui sont essentiels au bon rendement et à la rentabilité de l'exploitation de la compagnie. Elle reconnaît que les techniques en état perpétuel de perfectionnement, nécessitent une évaluation continue des aménagements, des produits, et de l'organisation.

A cette fin, d'autres mesures ont été appliquées en 1965 en vue d'améliorer les installations de production. L'agrandissement de plusieurs usines a été entrepris par l'addition de nouveaux bâtiments, d'outillage de production et de méthodes améliorées de manutention des matières premières, comme celles que permettront le nouveau quai à Sydney.

Pour combler le manque de certains types de produits en acier basique, une nouvelle laminerie de tiges et de barres a été mise en service à Contrecoeur, Québec. En 1966, d'autres lamineries, au même endroit, seront aménagées pour fabriquer des produits laminés plats—un nouveau secteur de notre exploitation dans le domaine de l'acier.

Des changements ont été apportés à nos services commerciaux pour mieux profiter des conditions de vente qui prévalent dans le monde.

Consolidated statement of income and retained earnings for the year ended December 31, 1965

Hawker Siddeley Canada Ltd. and consolidated subsidiaries

État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

Hawker Siddeley Canada Ltd. et filiales consolidées

	1965	1964
Consolidated net sales	\$267,507,442	\$245,256,837
Income from operations before the items shown below	\$ 18,346,481	\$ 20,677,575
Income from investments	877,711	1,103,388
	<u>19,224,192</u>	<u>21,780,963</u>
Deduct:		
Interest and discount on long term debt	2,536,737	1,411,117
Interest on bank loans	1,120,846	659,652
Development expenditures	718,658	1,035,351
Provision for depreciation	10,719,659	9,970,466
	<u>15,095,900</u>	<u>13,076,586</u>
Income from operations before income taxes	4,128,292	8,704,377
Provision for income taxes (Note 7)	2,454,401	4,351,380
	<u>1,673,891</u>	<u>4,352,997</u>
Interest of minority shareholders in the income of subsidiaries	807,212	1,332,559
Income from operations	<u>866,679</u>	<u>3,020,438</u>
Profit on sale of subsidiary less interest of minority shareholders of \$757,778	2,553,465	—
Net income for the year	<u>3,420,144</u>	<u>3,020,438</u>
Retained earnings at beginning of year	28,268,313	26,052,902
	<u>31,688,457</u>	<u>29,073,340</u>
Dividends on preferred shares	805,025	805,027
Retained earnings at end of year	<u>\$ 30,883,432</u>	<u>\$ 28,268,313</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

	1965	1964
Ventes nettes consolidées	\$267,507,442	\$245,256,837
Revenu d'exploitation avant les postes ci-dessous	\$ 18,346,481	\$ 20,677,575
Revenu de placements	877,711	1,103,388
	<u>19,224,192</u>	<u>21,780,963</u>
Moins:		
Intérêts et escompte sur la dette à long terme	2,536,737	1,411,117
Intérêts sur emprunts de banque	1,120,846	659,652
Frais de développement	718,658	1,035,351
Provision pour amortissement	10,719,659	9,970,466
	<u>15,095,900</u>	<u>13,076,586</u>
Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu	4,128,292	8,704,377
Provision pour impôts sur le revenu (note 7)	2,454,401	4,351,380
	<u>1,673,891</u>	<u>4,352,997</u>
Part revenant aux actionnaires minoritaires dans le revenu des filiales	807,212	1,332,559
Revenu d'exploitation	<u>866,679</u>	<u>3,020,438</u>
Profit réalisé à la vente d'une filiale moins la part revenant aux actionnaires minoritaires au montant de \$757,778	2,553,465	—
Revenu net pour l'exercice	<u>3,420,144</u>	<u>3,020,438</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	28,268,313	26,052,902
	<u>31,688,457</u>	<u>29,073,340</u>
Dividendes sur actions privilégiées	805,025	805,027
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$ 30,883,432</u>	<u>\$ 28,268,313</u>

Voir les notes aux états financiers consolidés ci-annexées

Assets	1965	1964	Liabilities	1965	1964
Current assets:			Current liabilities:		
Cash	\$ 1,932,420	\$ 918,047	Bank advances	\$ 18,954,858	\$ 14,670,165
Short term investments, at cost			Accounts payable and accrued liabilities	36,292,577	28,805,049
(approximately market value)	1,036,854	9,243,057	Income and other taxes	3,916,143	4,304,160
Accounts receivable (Note 2)	65,832,720	44,331,148	Payments on long term debt due within		
Due from subsidiary company not			one year	2,047,962	2,448,782
consolidated	823,157	277,143	Due to affiliated companies	1,656,409	1,235,813
Inventories, at lower of cost or realizable value,				<u>62,867,949</u>	<u>51,463,969</u>
less progress payments	78,330,781	67,465,928			
Prepaid expenses	835,450	687,107	Long term debt (Note 4)	51,603,660	31,419,532
	<u>148,791,382</u>	<u>122,922,430</u>			
Investments and other assets:			Provisions:		
Investment in subsidiary company not			Blast furnace relining (Note 5)	—	2,254,625
consolidated (Note 1)	1,027,956	1,027,956	Contingencies (Note 6)	13,290,817	14,159,001
Investment in associated company, at cost				<u>13,290,817</u>	<u>16,413,626</u>
(Note 3)	5,270,000	5,570,000			
Mortgages and notes receivable	1,644,128	5,420,058	Deferred income taxes (Note 7)	20,949,201	21,064,201
Other investments and deposits	1,605,672	1,360,287			
Unamortized discount on long term debt	1,233,203	734,257	Interest of minority shareholders in subsidiaries .	28,522,389	27,511,865
	<u>10,780,959</u>	<u>14,112,558</u>			
Fixed assets, at cost:			Capital stock and retained earnings:		
Land, buildings, machinery and equipment	306,927,409	301,216,429	Preferred and common shares (Note 8)	97,436,079	97,433,267
Less—Accumulated depreciation	160,946,223	164,676,644	Retained earnings	30,883,432	28,268,313
	<u>145,981,186</u>	<u>136,539,785</u>		<u>128,319,511</u>	<u>125,701,580</u>
	<u>\$305,553,527</u>	<u>\$273,574,773</u>		<u>\$305,553,527</u>	<u>\$273,574,773</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Approved on behalf of the Board:

R. H. Dobson, Director

T. J. Emmert, Director

<i>Actif</i>	1965	1964	<i>Passif</i>	1965	1964
Actif à court terme:			Passif à court terme:		
Encaisse	\$ 1,932,420	\$ 918,047	Avances bancaires	\$ 18,954,858	\$ 14,670,165
Placements à court terme, au coût (approximativement à la valeur du marché)	1,036,854	9,243,057	Comptes à payer et frais courus	36,292,577	28,805,049
Comptes à recevoir (Note 2)	65,832,720	44,331,148	Impôts sur le revenu et autres taxes	3,916,143	4,304,160
Dû par une filiale non consolidée	823,157	277,143	Versements sur la dette à long terme exigibles en deçà d'un an	2,047,962	2,448,782
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur de réalisation, moins versements progressifs	78,330,781	67,465,928	Dû à des compagnies affiliées	1,656,409	1,235,813
Frais payés d'avance	835,450	687,107		<u>62,867,949</u>	<u>51,463,969</u>
	<u>148,791,382</u>	<u>122,922,430</u>	Dette à long terme (Note 4)	51,603,660	31,419,532
Placements et autres valeurs actives:			Provisions:		
Placement dans une filiale non consolidée (Note 1)	1,027,956	1,027,956	Revêtement de hauts fourneaux (Note 5)	—	2,254,625
Placement dans une compagnie en participation, au coût (Note 3)	5,270,000	5,570,000	Eventualités (Note 6)	13,290,817	14,159,001
Hypothèques et billets à recevoir	1,644,128	5,420,058		<u>13,290,817</u>	<u>16,413,626</u>
Autres placements et dépôts	1,605,672	1,360,287	Impôts sur le revenu différés (Note 7)	20,949,201	21,064,201
Escompte non amorti sur la dette à long terme	1,233,203	734,257	Part revenant aux actionnaires minoritaires dans les filiales	28,522,389	27,511,865
	<u>10,780,959</u>	<u>14,112,558</u>	Capital-actions et bénéfices non répartis:		
Immobilisations, au coût:			Actions privilégiées et ordinaires (Note 8)	97,436,079	97,433,267
Terrains, immeubles, matériel et outillage	306,927,409	301,216,429	Bénéfices non répartis	30,883,432	28,268,313
Moins—Amortissement accumulé	160,946,223	164,676,644		<u>128,319,511</u>	<u>125,701,580</u>
	<u>145,981,186</u>	<u>136,539,785</u>		<u>\$305,553,527</u>	<u>\$273,574,773</u>
	<u>\$305,553,527</u>	<u>\$273,574,773</u>			

Voir les notes aux états financiers consolidés ci-annexés.

Approuvé par le conseil d'administration:

R. H. Dobson, Administrateur

T. J. Emmert, Administrateur

Notes to consolidated financial statements for the year ended December 31, 1965

1. As in prior years, the consolidated financial statements include the accounts of all subsidiaries except Dominion Coal Company, Limited (Domco), a partly-owned subsidiary of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (Dosco). The accounts of Domco are not consolidated because its operations are wholly dependent upon continuation of government subvention assistance and, for many years, such operations have neither contributed to nor received contributions from the earnings of Dosco or other companies in the group.

For its most recent fiscal period ended March 31, 1965 the loss of Domco applicable to the interest of Hawker Siddeley was \$612,132 and since Hawker Siddeley acquired the majority ownership of Dosco in 1957 the interest in the accumulated losses less profits of Domco amounts to \$2,193,879. As the indirect cost to Hawker Siddeley of the investment in shares of Domco of \$1,027,956 is less than the book value attributable to such shares, amounting to \$4,678,000 at March 31, 1965, no provision for such losses is required in the accounts of Hawker Siddeley.

2. Accounts receivable include mortgages receivable in 1966 of \$3,591,329 and the amount of \$5,231,243 received in February 1966 from the sale of Seaboard Power Corporation Limited, a subsidiary company, in accordance with an agreement dated December 30, 1965.

3. The book value attributable to the investment in shares and notes of Canadian Steel Wheel Limited (50% owned) amounted to \$5,617,780 at July 31, 1965, the close of that company's latest fiscal year.

4. Long Term Debt:

	Current	Long Term
Dominion Steel and Coal Corporation, Limited		
4% First Mortgage Bonds, Series B due June 1, 1968; annual sinking fund retirement—\$250,000	\$ 250,000	\$ 500,000
5¼% Sinking Fund Debentures Series A, due June 1, 1984; annual sinking fund retirement—\$750,000 commencing in 1969	—	15,000,000
6% Sinking Fund Debentures Series B, due July 15, 1985; annual sinking fund retirement—\$750,000 commencing in 1970	—	15,000,000
5¼% Sinking Fund Debentures Series C, due July 15, 1985; annual sinking fund retirement— U.S. \$400,000 commencing in 1970 (U.S. \$8,000,000)	—	8,667,496
Canadian General Transit Company, Limited		
4½%—6¼% Equipment Trust Certificates due 1966—1980 . .	405,500	4,042,000
6% Serial First Mortgage Equipment Notes due \$115,000 annually 1966-1984	115,000	2,070,000
5% First Mortgage Sinking Fund Equipment Notes due U.S. \$125,000 annually 1966-1984	134,375	2,418,750
5% First Mortgage Sinking Fund Equipment Notes due U.S. \$175,000 annually 1966-1985	188,180	3,575,414
Hawker Siddeley Canada Ltd.		
6% Mortgage due 1966-1969	120,000	330,000
Balance owing on purchase of assets from the Crown, due 1966 with interest at 5%	834,907	—
	<u>\$2,047,962</u>	<u>\$51,603,660</u>

5. Expenditures by Dosco in 1965 for blast furnace relinings exceeded the provision therefor at December 31, 1964. The excess is included in fixed assets and is being depreciated over the estimated life of the new linings.

On January 1, 1965 Dosco discontinued the practice of providing in advance for the estimated cost of relinings and will follow the practice of capitalizing such costs and depreciating them over

their estimated life. Had the previous accounting practice been continued, net income for 1965 would have been reduced by approximately \$77,000.

6. In accordance with previous policy, unfunded pensions paid in respect of past services during the year ended December 31, 1965 of \$868,184, after applicable income tax credits, have been charged to the provision for contingencies set aside for that purpose.

7. The provision for income taxes for the year ended December 31, 1965 has been stated after deducting a transfer of \$115,000 from deferred income taxes. The transfer represents income taxes applicable to the excess of depreciation recorded in the accounts for the year over capital allowances to be claimed for tax purposes.

8. Preferred and Common Shares:

Preferred shares of the par value of \$100 each issuable in series—	
Authorized—250,000 shares	
Issued —240,000 5¼% Cumulative redeemable shares	
Outstanding—140,000 shares	\$14,000,000
Common shares without nominal or par value—	
Authorized—10,000,000 shares	
Issued — 8,116,141 shares	83,436,079
	<u>\$97,436,079</u>

The preferred shares are redeemable at the option of the company at \$105 per share.

During the year, options on 16,000 unissued common shares were granted under the employees stock option plan at the market price on the day preceding the date of grant, options on 11,000 shares were cancelled and options on 450 shares were exercised at \$6.25 per share. At December 31, 1965 there were outstanding options on 42,500 shares at \$12.50 per share expiring in 1966, on 50,000 shares at \$5.75 per share, expiring in 1971 and on 342,000 shares at prices from \$5.875 to \$8.50 per share expiring in 1974-1975. Of the foregoing, 165,300 shares were optioned to officers and to directors who are, or were, officers at the time the options were granted.

9. For the year ended December 31, 1965 the remuneration of directors, including amounts received as officers, amounted to \$257,742.

10. It is estimated that \$31,300,000 is required to complete major capital projects in progress at December 31, 1965.

Auditors' Report

To the Shareholders of Hawker Siddeley Canada Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Hawker Siddeley Canada Ltd. and consolidated subsidiaries as at December 31, 1965 and the consolidated statement of income and retained earnings for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of income and retained earnings present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles. These principles were applied on a basis consistent with that of the preceding year except for the change to an accepted alternative basis of accounting for the cost of relining blast furnaces as described in Note 5 to the consolidated financial statements.

March 16, 1966, Toronto, Canada.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants.

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965

1. Comme par les années passées, les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales à l'exception de Dominion Coal Company, Limited (Domco), une filiale en propriété partielle de Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (Dosco). Les comptes de Domco ne sont pas consolidés parce que son exploitation est entièrement fonction du maintien d'une politique gouvernementale de subsides et que depuis plusieurs années, cette exploitation n'a ni augmenté ni diminué les bénéfices de Dosco ou d'autres compagnies du groupe.

Pour l'exercice financier le plus récent terminé le 31 mars 1965, la perte de Domco applicable à la participation de Hawker Siddeley fut de \$612,132 et depuis que Hawker Siddeley a acquis la majorité des actions de Dosco en 1957, l'intérêt dans les pertes accumulées moins les profits de Domco se chiffre par \$2,193,879. Étant donné que le coût indirect de la participation de Hawker Siddeley dans les actions de Domco au montant de \$1,027,956 est moindre que la valeur comptable de \$4,678,000, au 31 mars 1965, attribuable à ces actions, aucune provision pour ces pertes n'est nécessaire dans les comptes de Hawker Siddeley.

2. Les comptes à recevoir comprennent des hypothèques dues en 1966, pour un montant de \$3,591,329. De même, le produit de la vente de Seabord Power Corporation Limited, une filiale, pour un montant de \$5,231,243, a été inclus avec les comptes à recevoir. Cette somme a été reçue en février 1966, conformément à un contrat passé le 30 décembre 1965.

3. La valeur comptable attribuable à l'investissement dans les actions et les effets à recevoir de Canadian Steel Wheel Limited (participation à 50%) était de \$5,617,780 au 31 juillet 1965, date de clôture du dernier exercice financier de cette compagnie.

4. Dette à long terme:	Courant	Long terme
Dominion Steel and Coal Corporation, Limited		
Obligations de première hypothèque, 4%, série B, échéant le 1er juin 1968 et rachetables par tranches annuelles de \$250,000	\$ 250,000	\$ 500,000
Débetures à fonds d'amortissement, 5¼%, série A, échéant le 1er juin 1984 et rachetables par tranches annuelles de \$750,000 à partir de 1969	—	15,000,000
Débetures à fonds d'amortissement, 6%, série B, échéant le 15 juillet 1985 et rachetables par tranches annuelles de \$750,000 à partir de 1970	—	15,000,000
Débetures à fonds d'amortissement, 5¼%, série C, échéant le 15 juillet 1985 et rachetables par tranches annuelles de É.-U. \$400,000 à partir de 1970 (É.-U. \$8,000,000)	—	8,667,496
Canadian General Transit Company, Limited		
Certificats hypothécaires sur le matériel, 4½%-6¼%, échéant de 1966 à 1980	405,500	4,042,000
Billets de première hypothèque sur le matériel, 6%, échéant à raison de \$115,000 par année de 1966 à 1984	115,000	2,070,000
Billets de première hypothèque sur le matériel, à fonds d'amortissement, 5%, échéant à raison de É.-U. \$125,000 par année de 1966 à 1984	134,375	2,418,750
Billets de première hypothèque sur le matériel, à fonds d'amortissement, 5%, échéant à raison de É.-U. \$175,000 par année de 1966 à 1985	188,180	3,575,414
Hawker Siddeley Canada Ltd.		
Hypothèque à 6%, échéant de 1966 à 1969	120,000	330,000
Solde dû sur l'achat d'actifs de la Couronne, payable en 1966 avec intérêt de 5%	834,907	—
	<u>\$ 2,047,962</u>	<u>\$51,603,660</u>

5. Les dépenses faites en 1965 par Dosco pour le remplacement du revêtement intérieur des hauts fourneaux ont dépassé la provision à cet effet au 31 décembre 1964. La différence a été capitalisée aux immobilisations, et est amortie sur la durée d'utilisation des nouveaux revêtements.

Depuis le 1er janvier 1965, Dosco a abandonné la pratique de créer une provision pour le remplacement du revêtement intérieur des hauts fourneaux, pour maintenant capitaliser ces coûts et les amortir sur la durée d'utilisation de ces revêtements. N'eût été de ce changement, le revenu net de l'exercice aurait été réduit de \$77,000 environ.

6. Conformément à la pratique antérieure, les rentes non financées payées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1965 pour services passés, au montant de \$868,184, après le crédit d'impôt y afférant, ont été imputées à la provision pour éventualités établie dans ce but.

7. On a calculé la provision pour impôts sur le revenu pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965 après avoir effectué un virement de \$115,000 du compte Impôts sur le revenu différés. Ce virement représente le montant des impôts imputables à l'excédent de l'amortissement inscrit aux livres, pour l'exercice, sur les allocations de coût en capital devant être réclamées pour fins fiscales.

8. Actions privilégiées et ordinaires:	
Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$100 chacune, à être émises en séries—	
Autorisées—250,000 actions	
Émises —240,000 actions, 5¼% cumulatif, rachetables	
En circulation—140,000 actions	\$14,000,000
Actions ordinaires, sans valeur nominale—	
Autorisées—10,000,000 d'actions	
Émises — 8,116,141 actions	83,436,079
	<u>\$97,436,079</u>

Les actions privilégiées sont rachetables au gré de la compagnie au prix de \$105 l'action. Durant l'année, des options ont été accordées, d'après le plan à options pour l'achat d'actions des employés, en vue de la souscription à 16,000 actions ordinaires non émises à la valeur du marché le jour précédant la date à laquelle ces options furent accordées. Des options d'achat portant sur 11,000 actions furent annulées et des options portant sur 450 actions furent exercées au prix de \$6.25 l'action. Au 31 décembre 1965, les options d'achat suivantes étaient en cours: 42,500 actions à \$12.50 par action, échéant en 1966; 50,000 actions à \$5.75 par action, échéant en 1971; et 342,000 actions à des prix variant de \$5.875 à \$8.50 par action, échéant en 1974 et 1975. De ce dernier nombre, des options pour l'achat de 165,300 actions sont détenues par des membres de la direction et des administrateurs qui sont ou qui étaient membres de la direction au moment où ces options furent accordées.

9. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1965, les honoraires des administrateurs, y compris les montants reçus à titre de membres de la direction, se sont élevés à \$257,742.

10. On estime à \$31,300,000 la somme requise pour achever des projets d'immobilisations d'importance en cours au 31 décembre 1965.

Rapport des vérificateurs
Aux actionnaires de Hawker Siddeley Canada Ltd.
Nous avons examiné le bilan consolidé de Hawker Siddeley Canada Ltd. et filiales consolidées au 31 décembre 1965 et l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, le bilan consolidé ci-joint et l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1965 et le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ces principes comptables ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, à l'exception d'un changement pour une autre méthode reconnue de comptabiliser les coûts relatifs au remplacement du revêtement intérieur des hauts fourneaux, tel que décrit à la note 5 aux états financiers consolidés.

Price Waterhouse & Co.
le 16 mars 1966, Toronto, Canada Comptables agréés.

Products and services

Steel

Bale ties	Metal lath	Steel sheet
Barbed wire	Mining equipment	Steel wheels
Bars and shapes	Nails and staples	Transmission masts and towers
Billets	Pipe and pipe nipples	Various steel and aluminum construction products
Blooms	Rails and track fastenings	Welded wire fabric
Bolts, nuts, and screws	Railway axles	Wire—high and low carbon
Bridges	Reinforcing bars and rods	Wire rods
Castings and forgings	Roof decking	
"Dosco Miner"	Special fasteners	
Hydraulic presses	Steel flooring and structures	
Ingots	Steel joists	
Merchandising equipment		

Transportation

Dry-dock services	Naval and merchant ship-building and repair	Railway tank car rentals and leasing
Highway trailers	Off-highway vehicles	Rapid transit cars
Marine forgings and metal-working	Railway rolling stock	"Tree Farmer"

Mining

Coal (coke and by-products)	Iron ore
-----------------------------	----------

Engineering

Analysis specialists for primary metals industry.	principles.	services to industry and government in chemistry, metallurgy, theoretical and applied mechanics.
Aerodynamics	Design and development of light-weight missile launcher.	Instrumentation and control devices.
Compressor and turbine design.	Development of nuclear reactor components.	Photography, printing and computing services.
Consultation	Development of welding and fabricating techniques.	Research and development of projects for the aerospace industry.
Design	Engine performance analysis.	Technical assistance.
Design and development of advanced highway and off-highway vehicles, and thin-skinned vehicles using ground air cushion	Engineering laboratory and general testing	

Power

Aircraft gas turbines.	electrical power generation, liquid and gas pumping, heating and air conditioning.	Marine and vehicular gas turbines.
Components for nuclear application.		
Industrial gas turbines for		

Produits et services

Acier

Acier en feuille	Essieux de wagons	Poutres d'acier
Barres et profilés	Fil de fer barbelé	Presses hydrauliques
Barres et tiges d'armature	Fil métallique, à faible et haute teneur en carbone	Rails et fixations de voie
Billettes	Fixations spéciales	Roues d'acier
Boulons, écrous et vis	Grillage soudé	Tabliers de toit
Brames	Lattage métallique	Tiges
Clous et agrafes	Ligature de balle	Tours et pylônes de transport d'énergie électrique
Divers matériaux en acier et en aluminium	Lingots	Tuyaux et raccords de tuyau
"Dosco Miner"	Pièces coulées et forgées	
Équipement de mine	Planchers et structures d'acier	
Équipement pour la mise en marché	Ponts	

Transport

Cales sèches de réparation	Matériel roulant de chemin de fer	Tracteur "Tree Farmer"
Chantiers pour la marine militaire et marchande	Pièces forgées de marine et construction métallique	Véhicules pour chantiers de construction
Location de wagons-citernes	Remorques routières	Wagons de transport rapide

Mines

Charbon (coke et sous-produits)	Minerai de fer
---------------------------------	----------------

Technogénie

Aérodynamique	perfectionnés et de véhicules pour chantiers de construction, et véhicules à enveloppe mince évoluant sur un coussin d'air près du sol	positifs de commande
Aide technique	Etude technique de compresseurs et de turbines	Recherches et réalisation de projets pour l'industrie aéronautique et spatiale
Analyse de performance de moteurs	Etude technique et mise au point de lance-missiles légers	Services de laboratoire et d'essai aux industries et au gouvernement en chimie, métallurgie et mécanique théorique et appliquée
Analystes pour l'industrie primaire des métaux	Etudes techniques diverses	Services de photographie, d'impression et de compilation
Consultation	Instrumentation et dis-	
Développement de réacteurs nucléaires		
Développement de techniques de fabrication et de soudage		
Etude et mise au point de véhicules routiers		

Energie

Éléments pour les applications nucléaires	conditionnement d'air	trielles pour la génération d'énergie électrique
Pompage des liquides et du gaz, chauffage et	Turbines à gaz pour avions	Turbines à gaz pour véhicules et de marine
	Turbines à gaz indus-	

Hawker Siddeley Canada Ltd.



Legend

- Divisions and wholly-owned subsidiary companies.
- ▲ Dosco Group (Dominion Steel and Coal Corporation, Limited and its subsidiary companies) 77% owned.
- Canadian General Transit Company, Limited (55% owned).
- ☆ Canadian Steel Wheel Limited (50% owned).

Divisions and wholly-owned subsidiaries

Engineering Division, Malton, Ontario.
 Merchandising Equipment Division, Malton, Ontario.
 Orenda Division, Malton, Ontario.
 Orenda Inc., Chicago, U.S.A.
 Canadian Car Division, Toronto, and Fort William, Ont.
 Canadian Car (Pacific) Division, Vancouver, B.C.
 Canadian Steel Foundries Division, Montreal, Que.

Partly-owned subsidiaries

Canadian General Transit Company, Limited, Montreal, Que., Toronto, Ont., and Moose Jaw, Sask. (55%)
 Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, Montreal, Que., and its subsidiary companies (77%)

Associated company

Canadian Steel Wheel Limited, Montreal, Que. (50%)

Légende

- Divisions et filiales en propriété exclusive
- ▲ Groupe Dosco (Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, et ses filiales), possession à 77%
- Canadian General Transit Company, Limited (possession à 55%)
- ☆ Canadian Steel Wheel Limited (possession à 50%)

Divisions et filiales en propriété exclusive

Division de technogénie, Malton, Ontario
 Merchandising Equipment Division, Malton, Ontario
 Orenda Division, Malton, Ontario
 Orenda Inc., Chicago, E.U.
 Canadian Car Division, Toronto et Fort William, Ont.
 Canadian Car (Pacific) Division, Vancouver, C.B.
 Canadian Steel Foundries Division, Montréal, Qué.

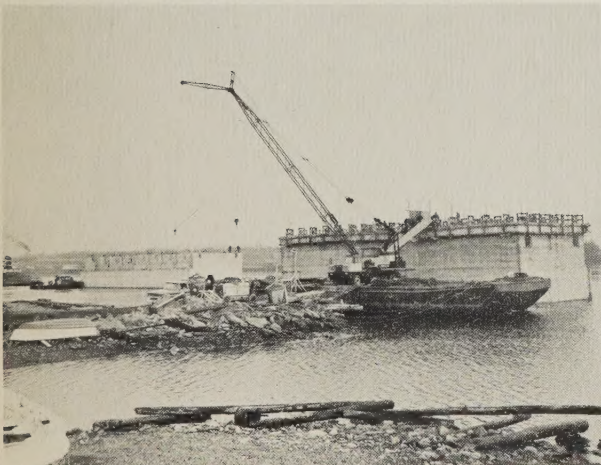
Filiales en copropriété

Canadian General Transit Company, Limited, Montréal, Qué., Toronto, Ont. et Moose Jaw, Sask. (55%)
 Dominion Steel and Coal Corporation, Limited, Montréal, Qué., et ses filiales (77%)

Compagnie en participation

Canadian Steel Wheel Limited, Montréal, Qué. (50%)





Above: Concrete cells for the materials handling pier and systems at Sydney, N.S. under construction at another site before being floated into position.

Left: Pier will be able to accommodate ships up to 45,000 tons bringing raw materials to Sydney steel mills.

Ci-dessus: Les éléments de béton pour le quai et systèmes de manutention de matières premières en voie de construction à Sydney, N.E., avant d'être flottés et mis en place.

A gauche: Le quai pourra recevoir des navires jaugeant jusqu'à 45,000 tonnes, pour la livraison de matières premières à l'usine sidérurgique de Sydney.

